



Política Monetaria y Perspectivas Económicas

23 de marzo de 2005



Estructura

- I. La Política Monetaria
- II. Escenario Internacional e Implicancias para Chile
- III. Evolución Reciente y Perspectivas



I. La Política Monetaria



Política Monetaria

- “El Banco tendrá por objeto velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.” (LOC artículo 3).
- La teoría económica, apoyada por la evidencia empírica, plantea que en el largo plazo una mayor inflación no genera más actividad económica, más aún, las economías con mayor inflación crecen menos.
- Por lo tanto, el objetivo de mantener una inflación baja es consistente con proveer un ambiente macroeconómico que favorece el crecimiento económico y el progreso general.
- Este objetivo es consistente, además, con tener por lo general una política monetaria contracíclica, la que a la larga reduce las fluctuaciones del producto y el empleo.



Política Monetaria

- La política monetaria ha cambiado con el tiempo en todo el mundo. Pasando de de esquemas sobre la base de anclas nominales a esquemas de metas de inflación.
- Es más fácil monitorear el compromiso de la política monetaria a un ancla rígida que el compromiso con una meta de inflación. Esto implica una buena comunicación y elevados grados de transparencia.
- El objetivo de la política monetaria es el control de la inflación, y el instrumento es la tasa de interés de corto plazo. Un instrumento para un objetivo. Por ello, es importante tener un tipo de cambio flexible.



Política Monetaria

- El propósito es tener una inflación baja, pero mayor que cero, adecuado para el nivel de desarrollo y las características de nuestra economía.
- La meta considera que la política monetaria tiene rezagos, y por lo tanto, el objetivo en la medida que se tenga credibilidad, debe plantearse en un horizonte futuro consistente con dichos rezagos.
- La meta consiste en que la inflación se ubique en un rango de 2 a 4%, centrada en 3%. En la práctica, considerando el horizonte de política, este objetivo se operacionaliza en que la inflación converga en un horizonte de 12 a 24 meses al centro del rango meta.



Política Monetaria

- ¿Cómo se implementa la política monetaria? Es necesario evaluar las perspectivas inflacionarias, así como de sus determinantes, para de esta manera ir determinando la evolución de la tasa de política monetaria.
- Resultados esperados:
Estabilidad macroeconómica: baja inflación y mayor estabilidad del producto. Todo esto contribuye a crear un buen ambiente para el crecimiento y progreso económico.



II. Escenario Internacional e Implicancias para Chile



Escenario Internacional

Proyecciones de Crecimiento (porcentaje)

	90-99 Prom.	2003	2004	2005			2006		
				IPOM Ene '05	Feb '05	Mar '05	IPOM Ene '05	Feb '05	Mar '05
Mundial (1)	3.3	3.6	5.0	4.2 =	4.2 =	4.2	4.2 =	4.2 =	4.2
EE.UU.	3.1	3.0	4.4	3.7 ▼	3.6 ▲	3.9	3.6 ▼	3.4 =	3.4
Europa	2.1	0.9	2.0	1.9 =	1.9 ▼	1.8	2.1 =	2.1 =	2.1
Zona Euro	2.1	0.5	1.8	1.8 ▼	1.7 ▼	1.6	2.0 =	2.0 ▲	2.1
Japón	1.7	1.4	2.7	1.7 =	1.7 ▼	1.3	1.9 =	1.9 =	1.9
Resto de Asia (2)	7.9	7.3	8.2	6.9 ▲	7.0 =	7.0	7.1 ▲	7.2 =	7.2
China	9.7	9.3	9.5	8.2 ▲	8.3 =	8.3	8.3 =	8.3 =	8.3
América Latina (3)	2.8	1.5	5.7	3.9 ▲	4.0 ▲	4.1	3.5 =	3.5 =	3.5
Socios Comerciales (4)	3.1	2.7	4.5	3.5 =	3.5 ▲	3.6	3.5 =	3.5 ▲	3.6

(1) Crecimientos regionales ponderados por la participación en PIB mundial a PPC.

(2) China, Indonesia, Malasia, Tailandia, Singapur, Corea, Filipinas, Taiwán y Hong Kong.

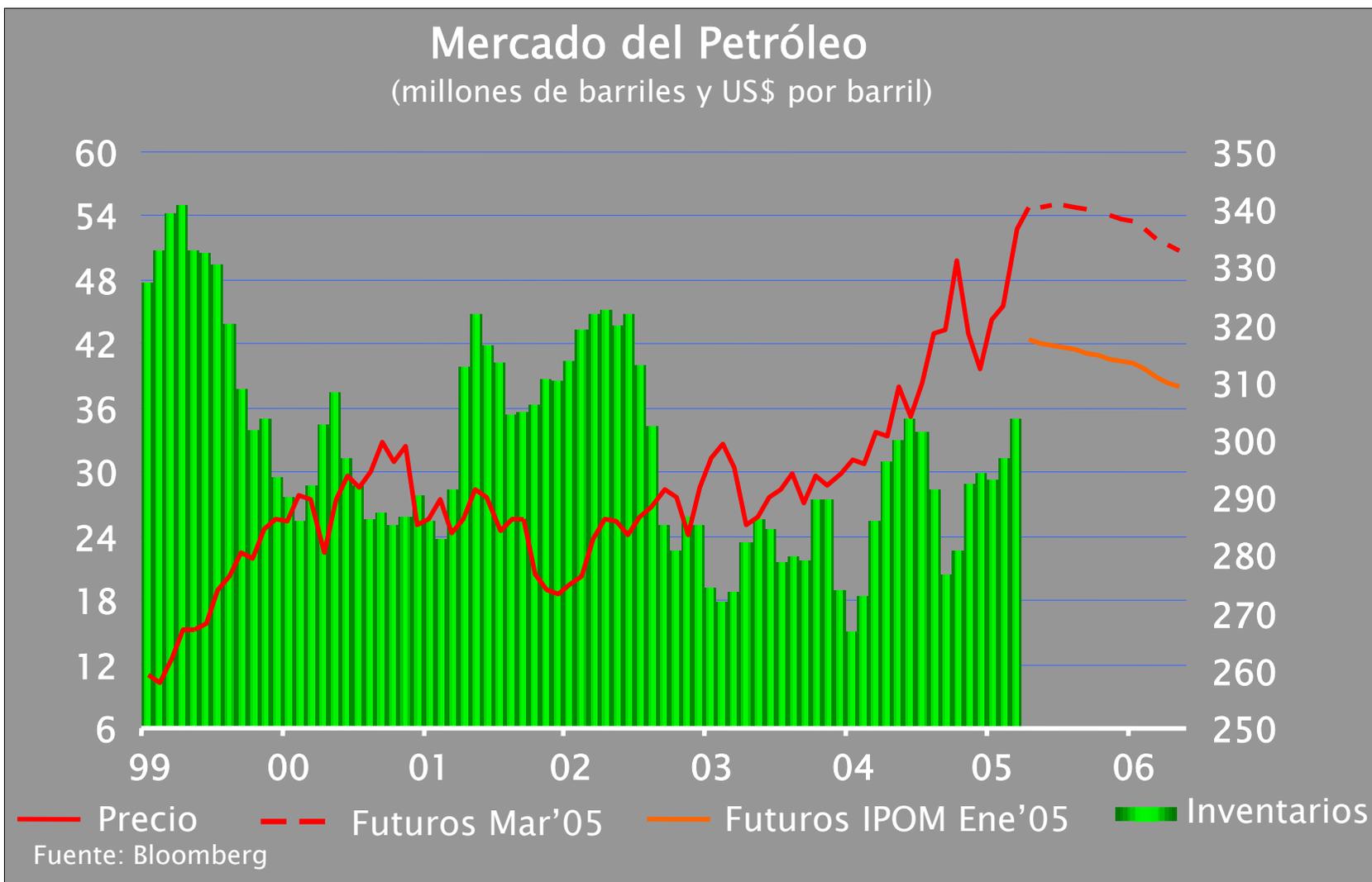
(3) Brasil, Argentina, México, Colombia, Uruguay, Venezuela, Ecuador, Paraguay, Bolivia y Perú.

(4) Crecimiento de principales socios comerciales de Chile ponderados por la participación en las exportaciones totales de 2004.

Fuente: Consensus Forecasts y Bancos de Inversión.

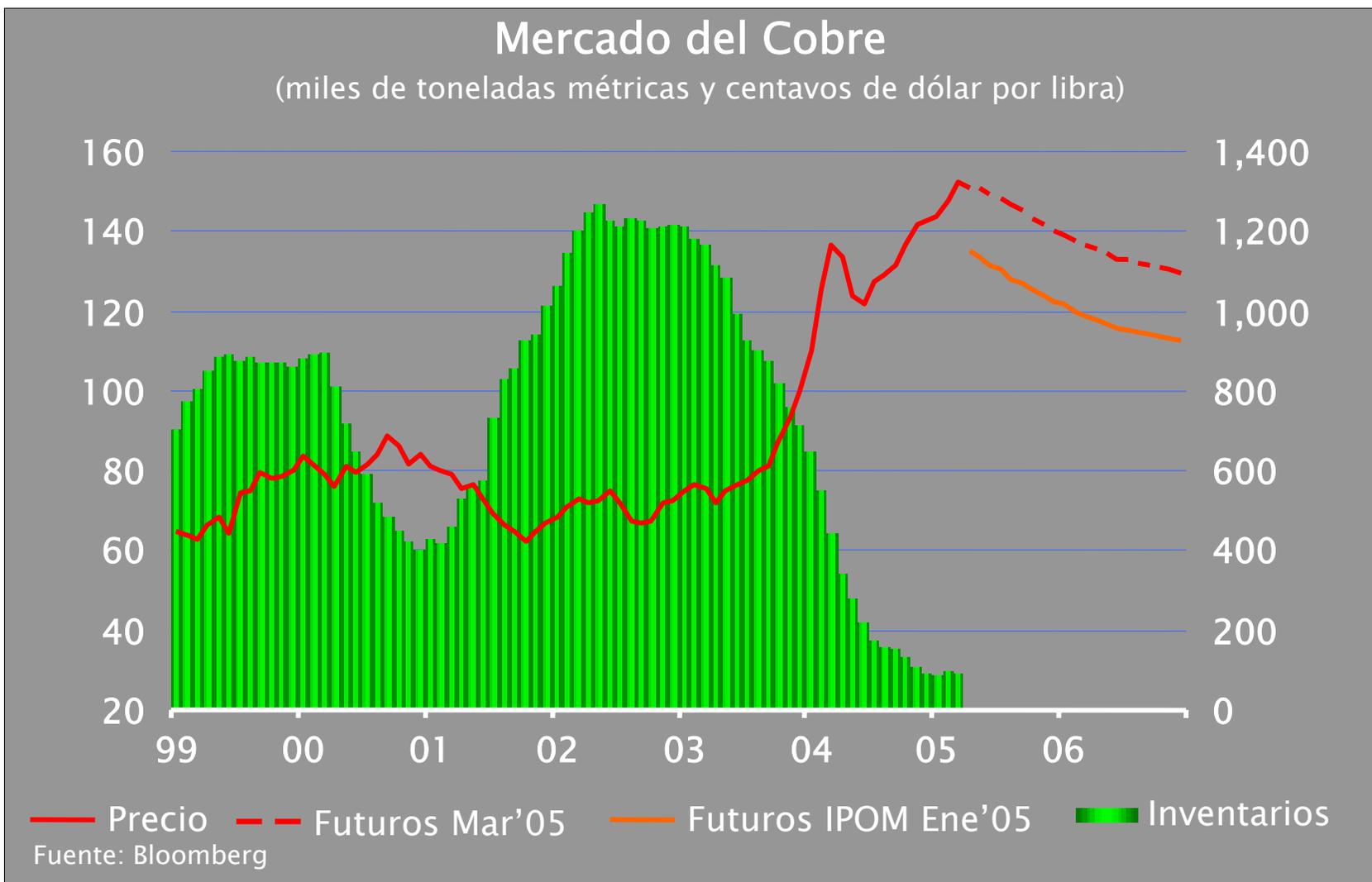


Escenario Internacional



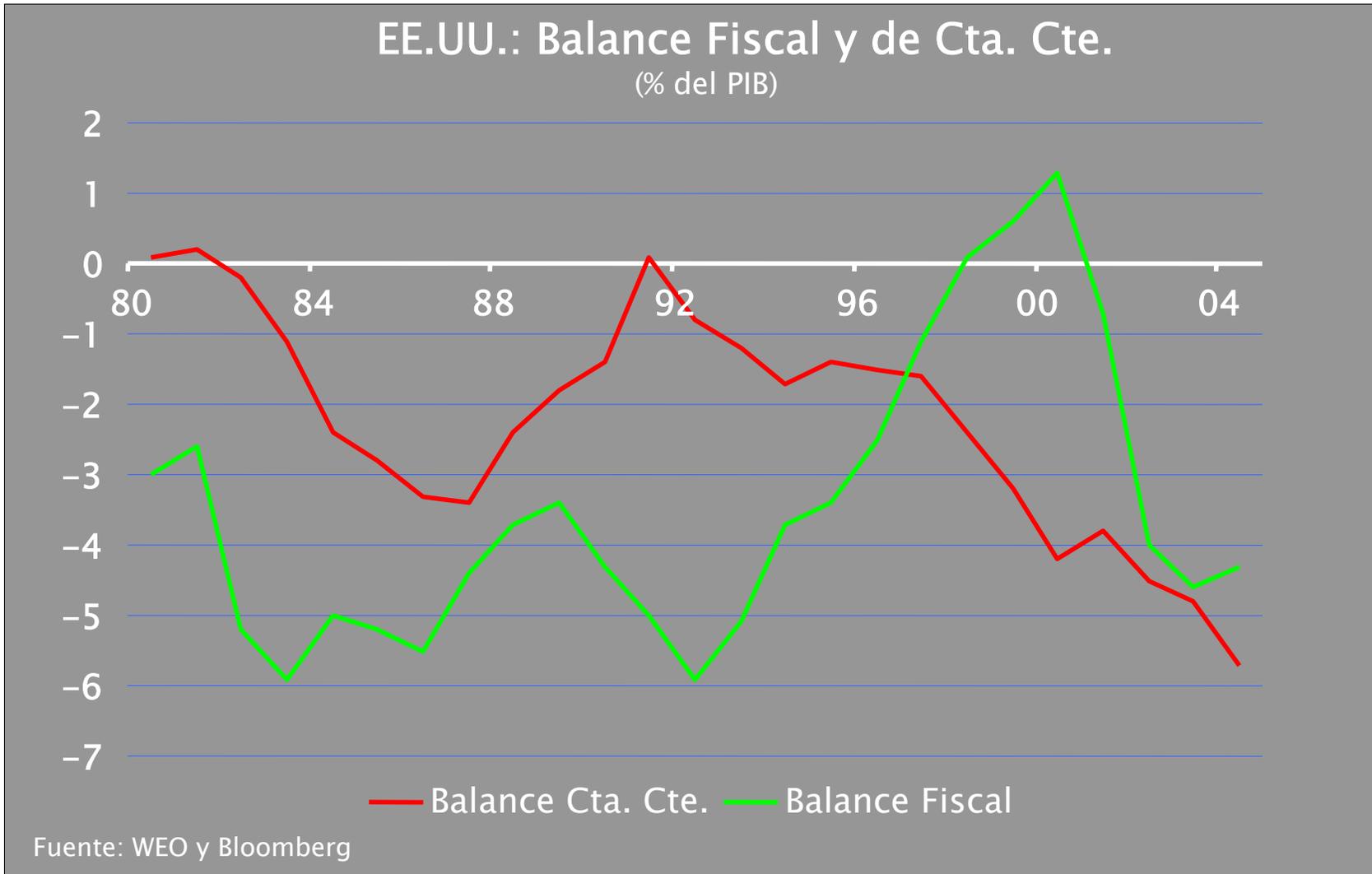


Escenario Internacional



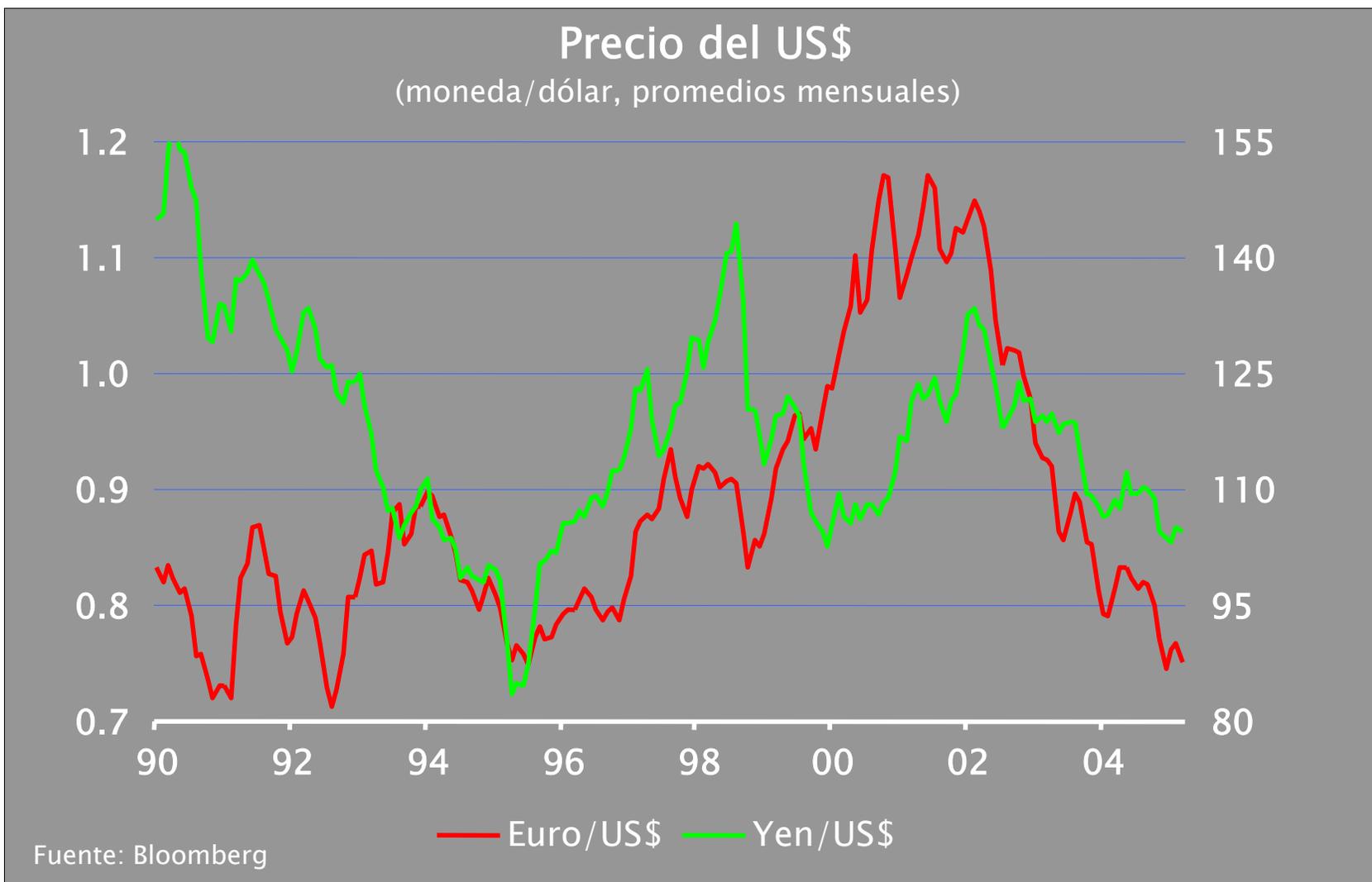


Desbalances en EE.UU.





Paridades de Principales Monedas





Tipos de Cambio

Paridades Cambiarias: Variación Accumulada (*)

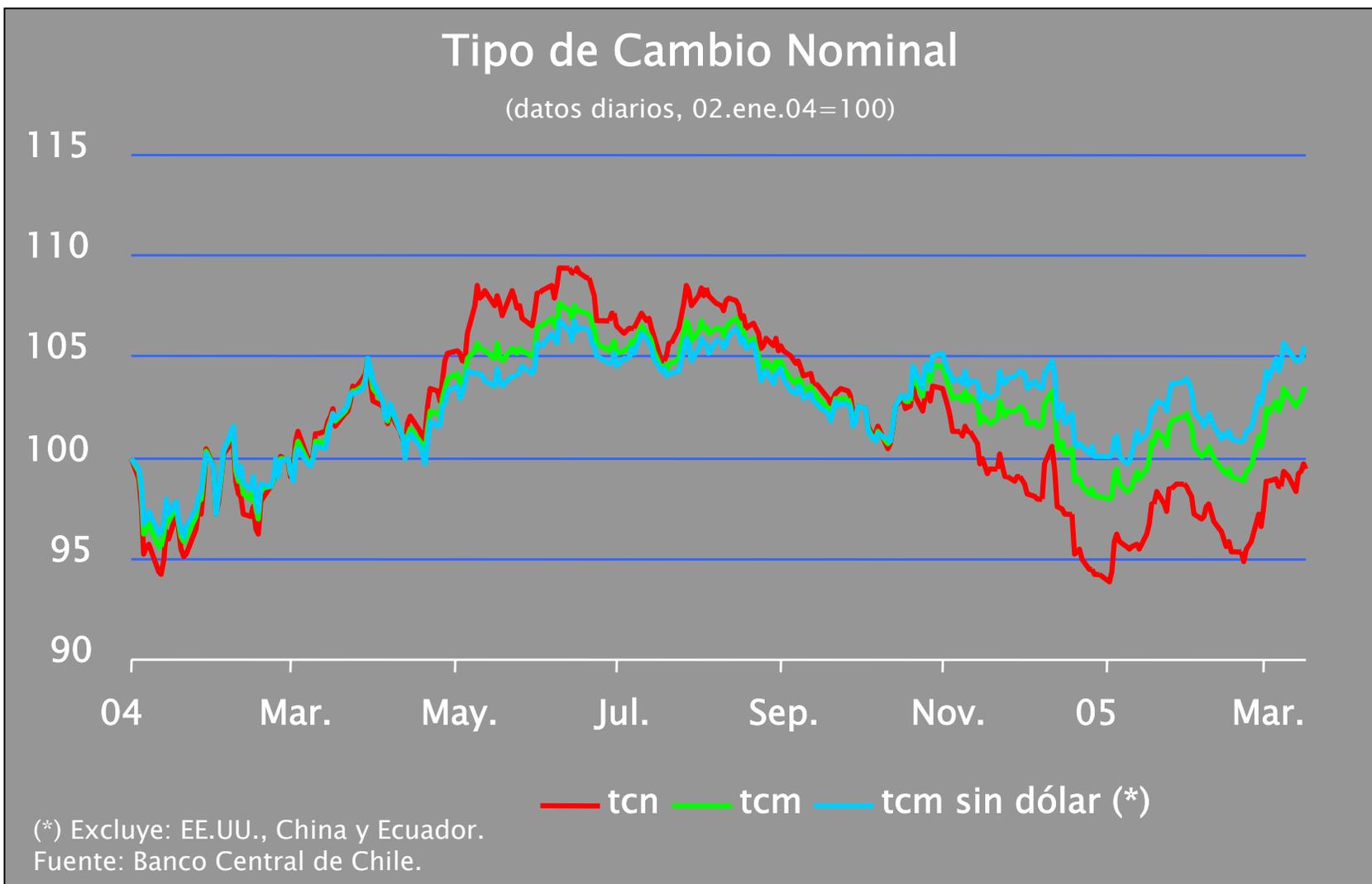
	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04
Argentina	191.9	191.4	-13.3	-0.5	-1.9
Brasil	39.1	17.4	-23.4	-6.2	2.1
México	16.0	21.9	7.7	-0.6	0.2
Chile	1.8	-11.7	-18.9	-1.5	5.1
Japón	-8.4	-20.4	-11.8	-2.3	2.1
Australia	-29.5	-35.7	-29.1	-5.1	-1.5
N. Zelanda	-40.3	-43.9	-29.4	-11.7	-3.3
Canadá	-19.6	-24.4	-23.4	-7.1	0.2
Zona Euro	-29.1	-33.1	-21.1	-5.2	2.0

(*) en porcentaje respecto del dólar de EE.UU. al cierre del 18 de marzo 2005.

Fuente: Bloomberg.



Tipo de Cambio





Tipos de Cambio

Tipos de Cambio

	TCN	TCM	TCM sin dólar (1)	TCM-5	TCR	TCR-5
1986-1997	333				98,6	90,4
1990-1999	404	152,4	204,5	96,9	92,0	81,2
2004	610	113,5	106,2	149,6	99,4	91,5
Nov-04	597	113,5	107,4	149,9	100,8	92,2
Dic-04	576	111,1	105,9	146,6	99,1	90,3
Ene-05	574	110,5	105,2	145,1	98,7	89,7
Feb-05	574	110,6	105,4	144,1	99,1	89,3
Mar-05 (2)	588	113,7	108,5	149,2	101,9	92,3
Variación m/m	2,5%	2,9%	3,0%	3,6	2,9	3,4

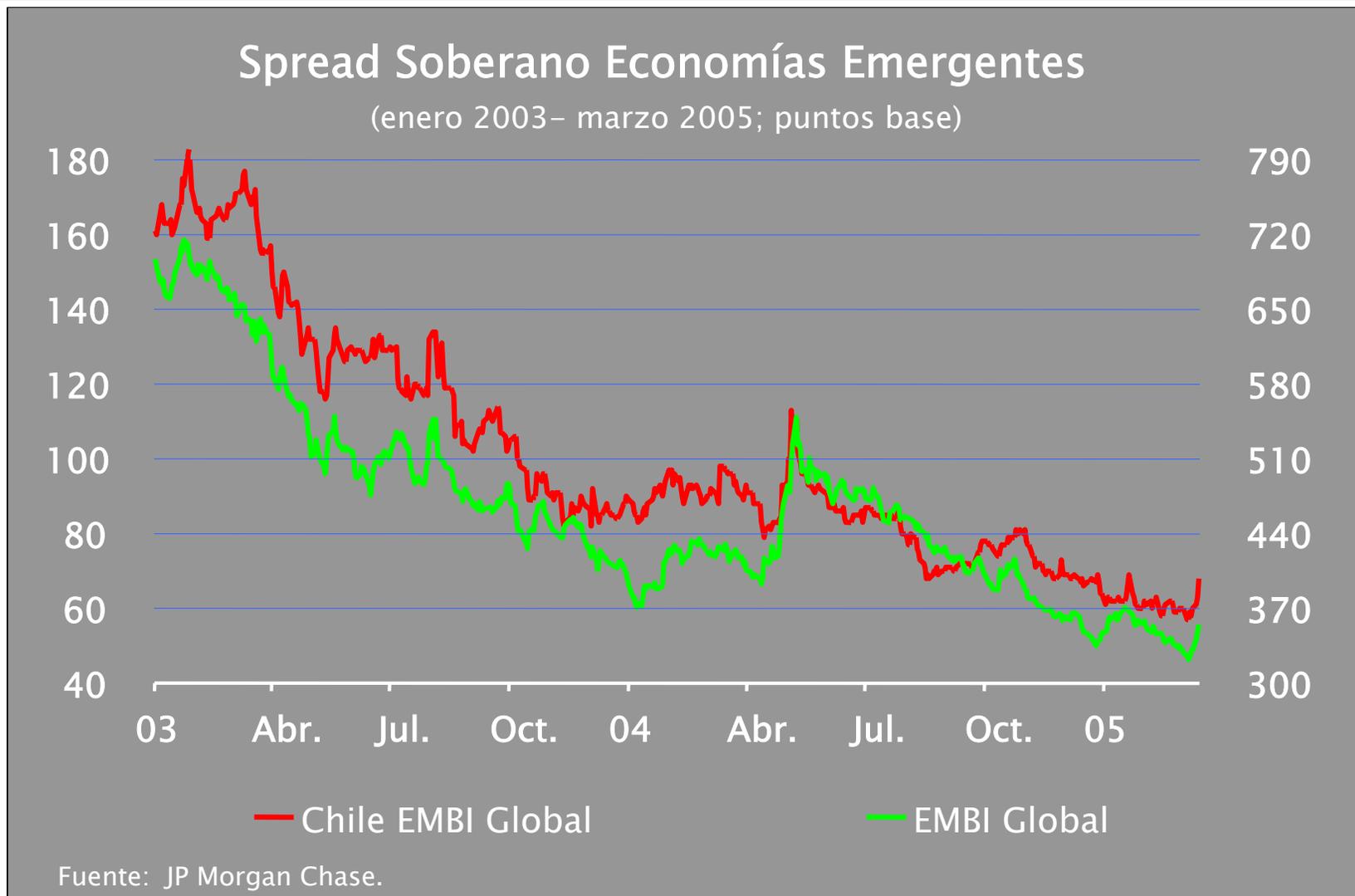
(1) Excluye: EE.UU., China y Ecuador

(2) Las proyecciones suponen la última cifra de TCN constante para el resto del mes (viernes 18 de marzo: \$590,9 por dólar) .

Fuente: Banco Central de Chile.



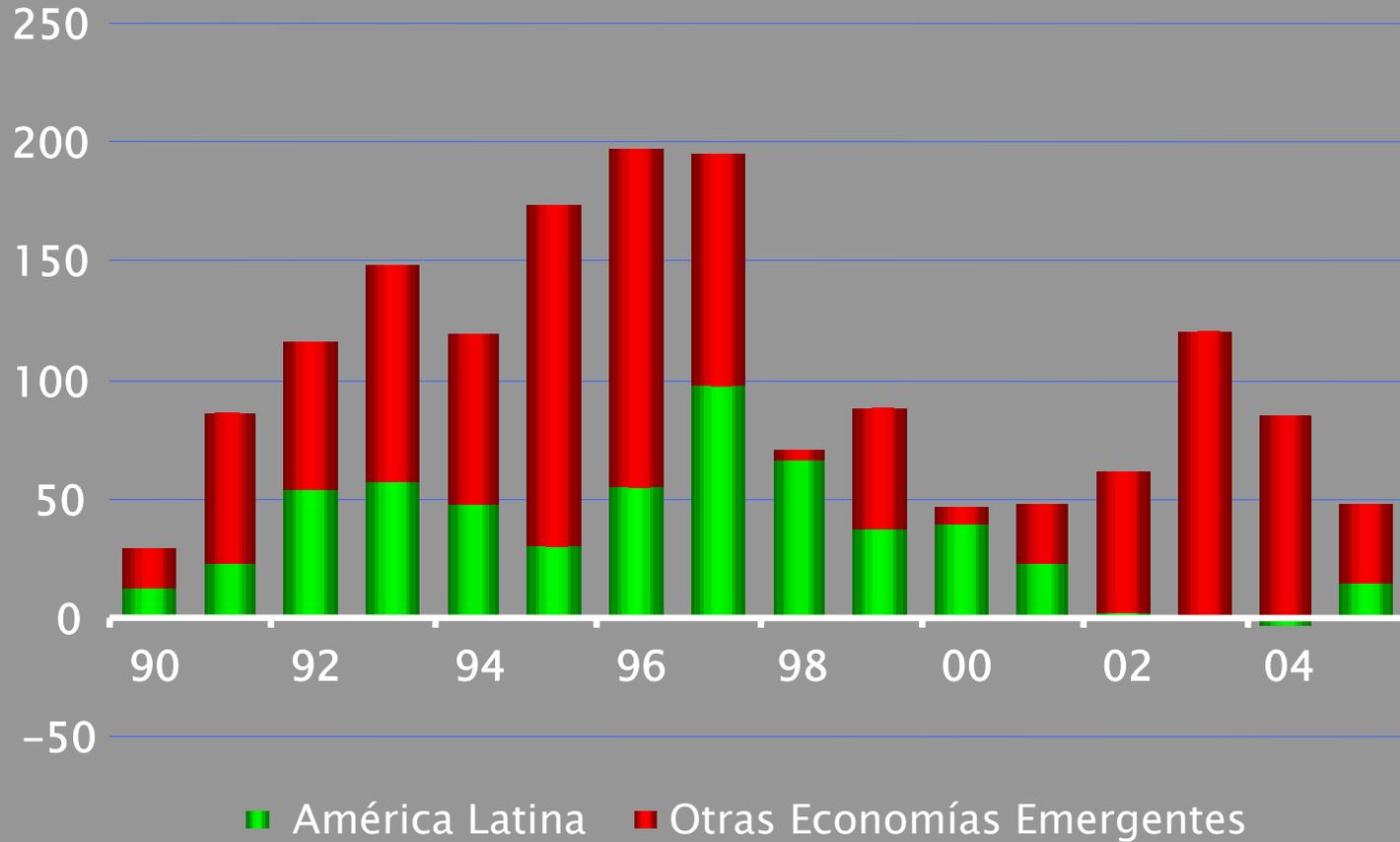
Escenario Internacional





Escenario Internacional

Flujos de Capitales Netos a Economías Emergentes
(billones de US\$)



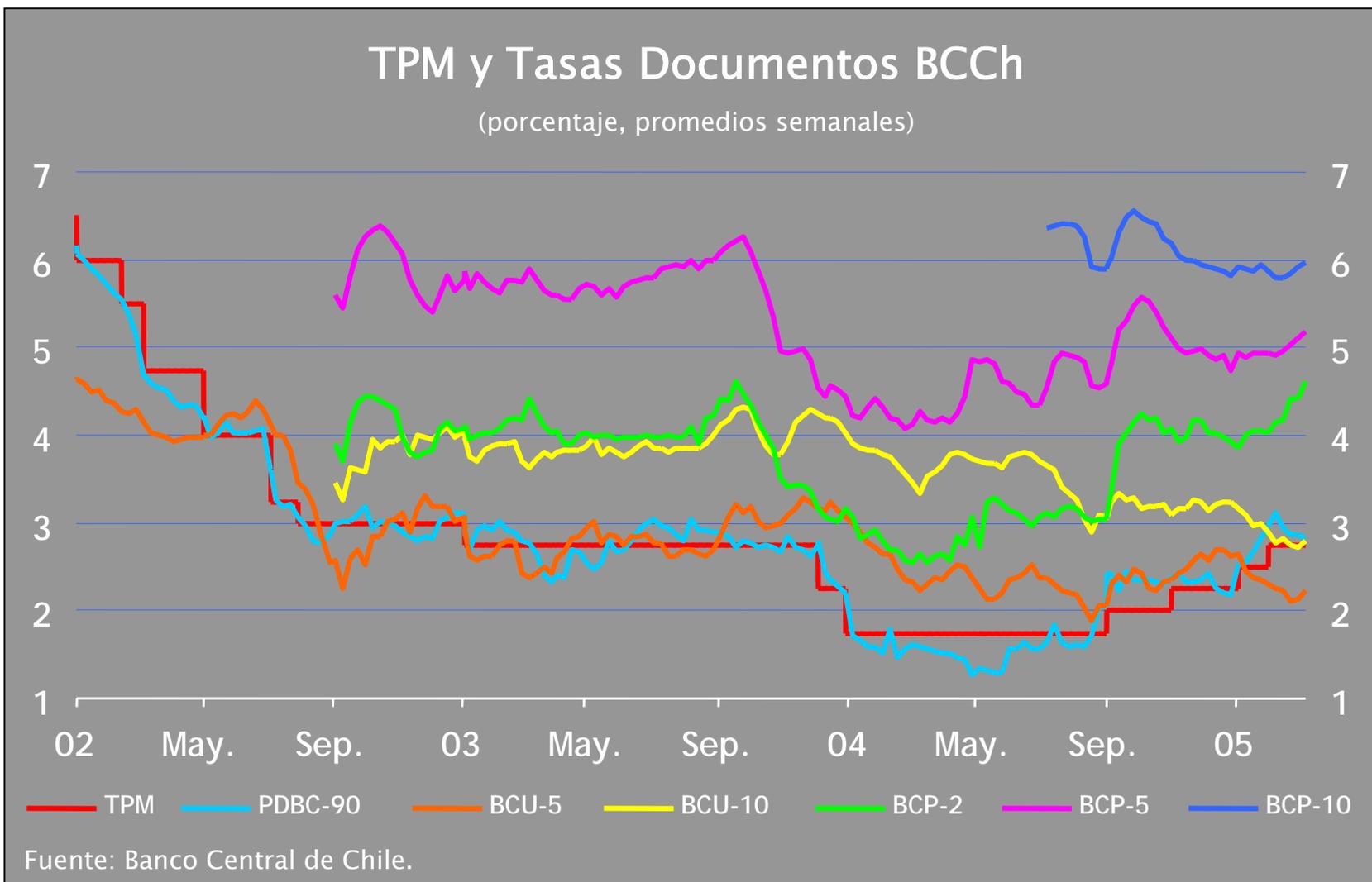
Fuente: WEO



III. Evolución Reciente y Perspectivas

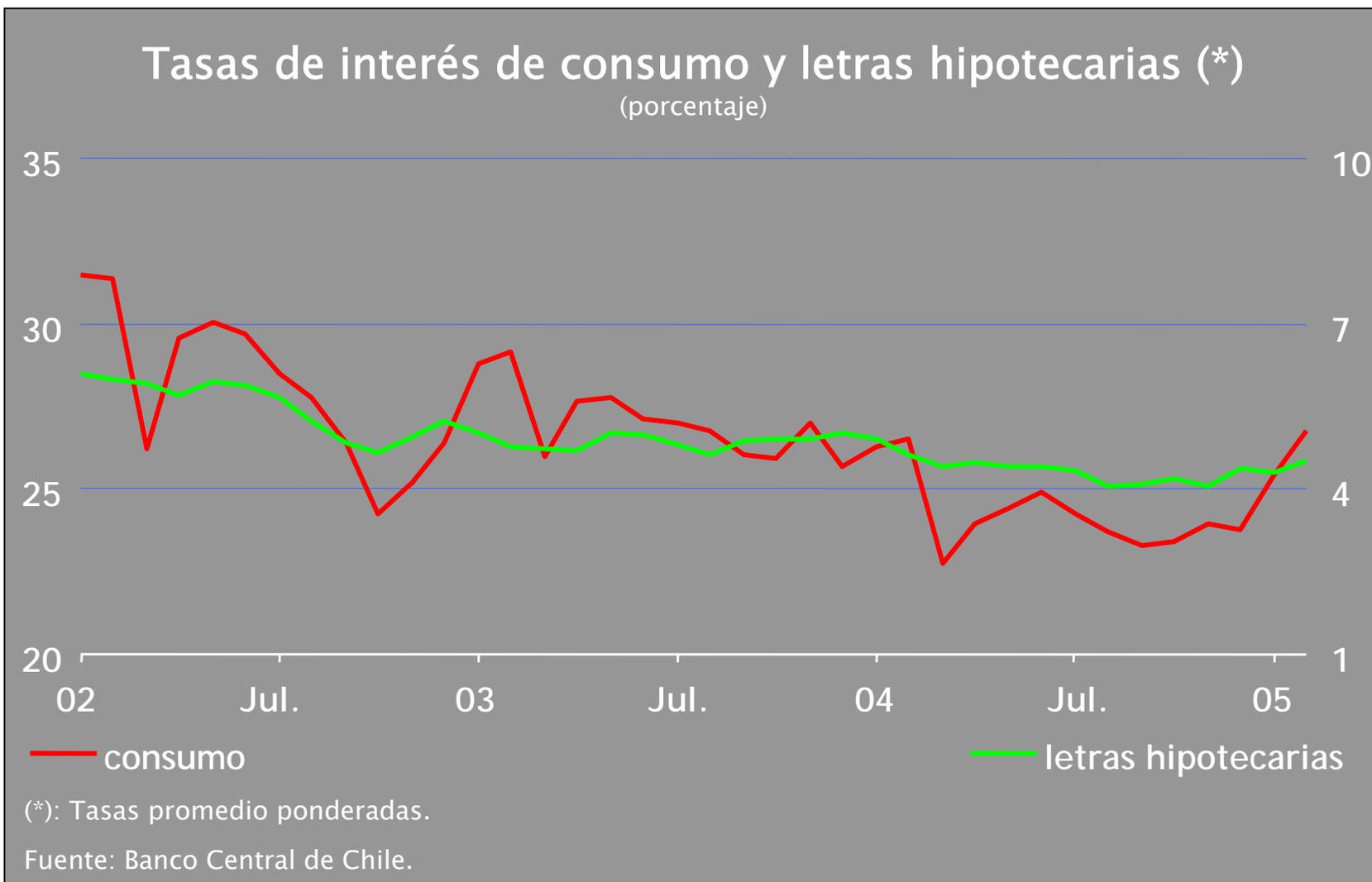


Mercados Financieros



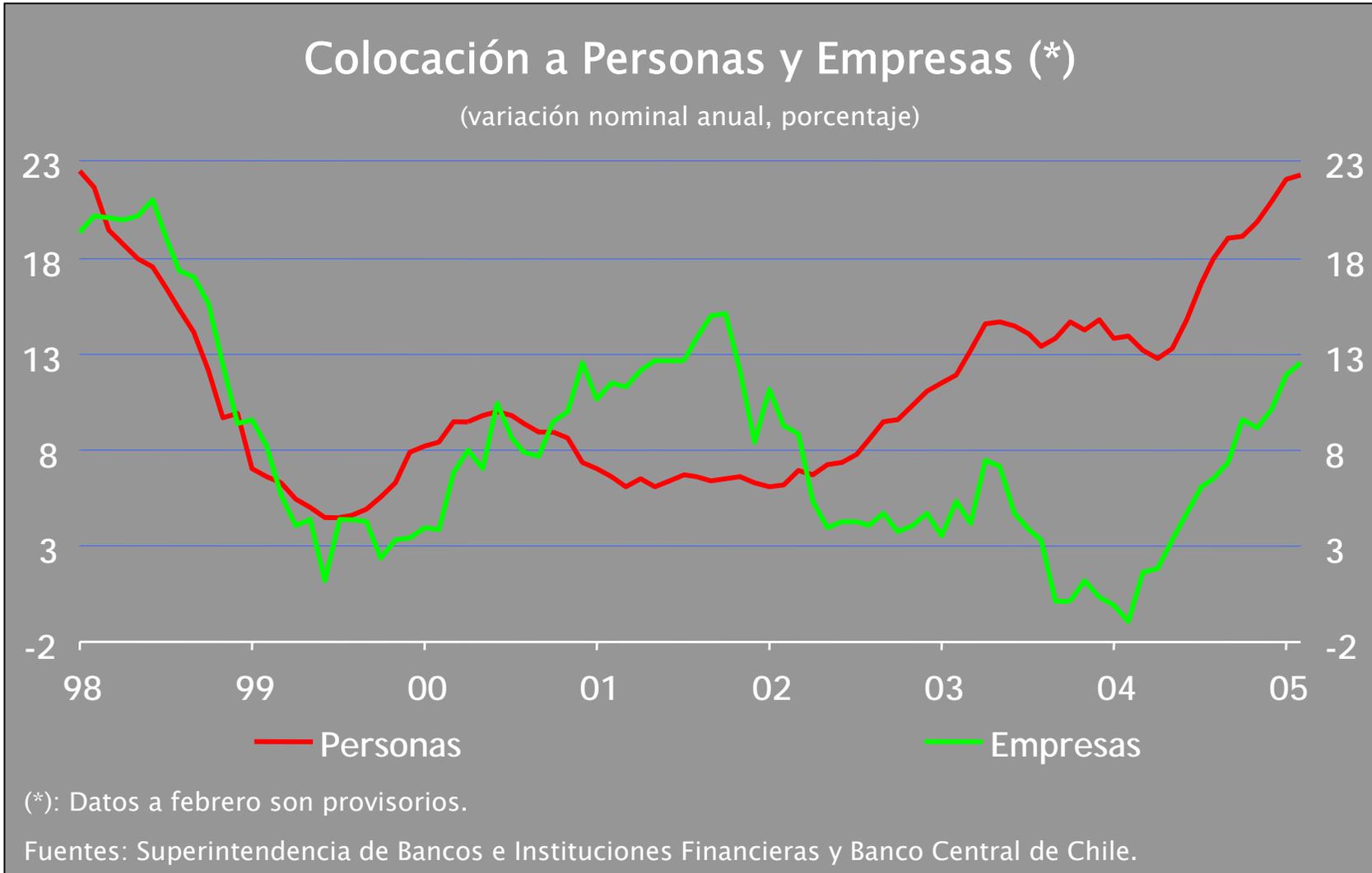


Mercados Financieros



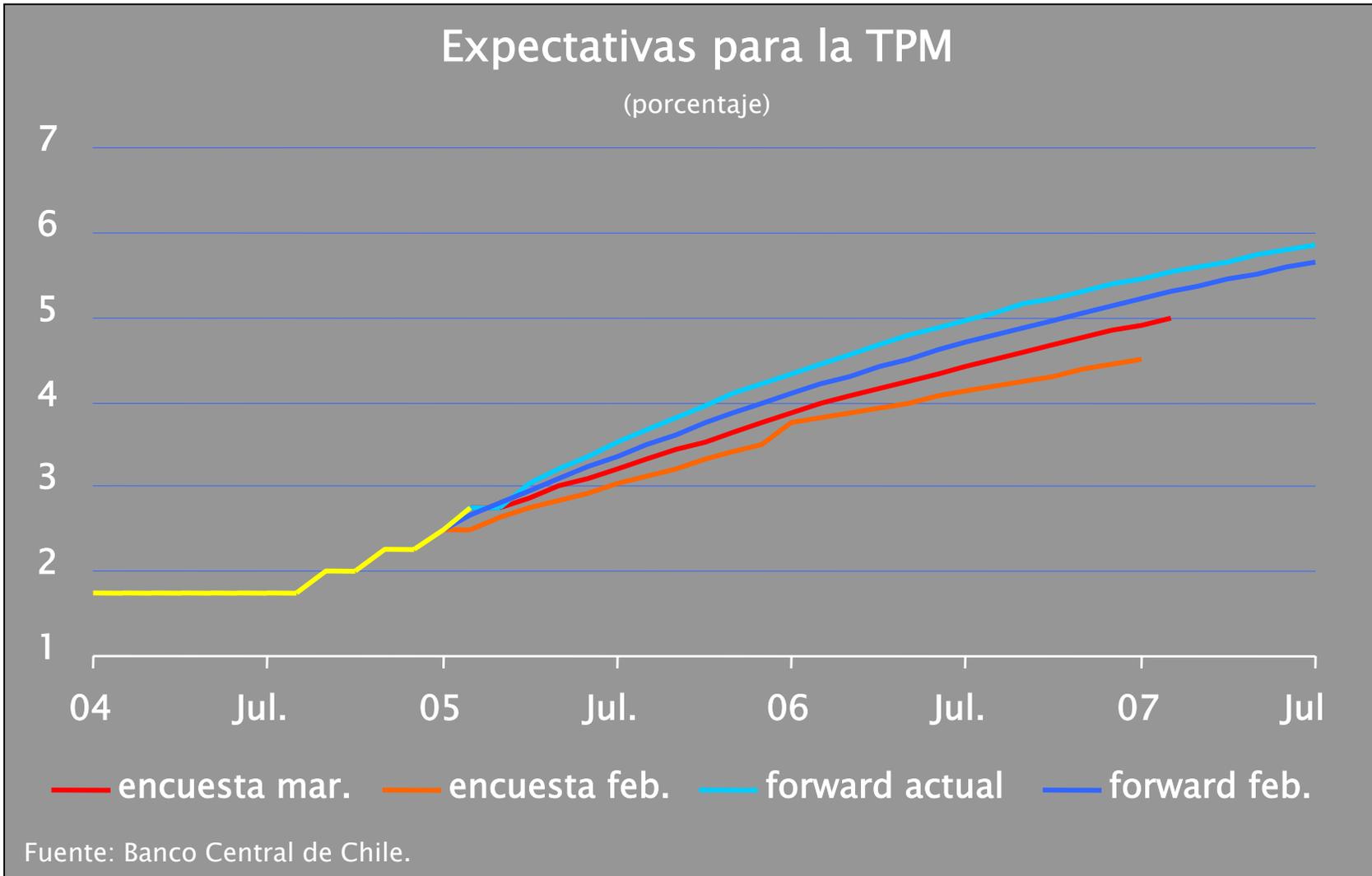


Mercados Financieros





Mercados Financieros



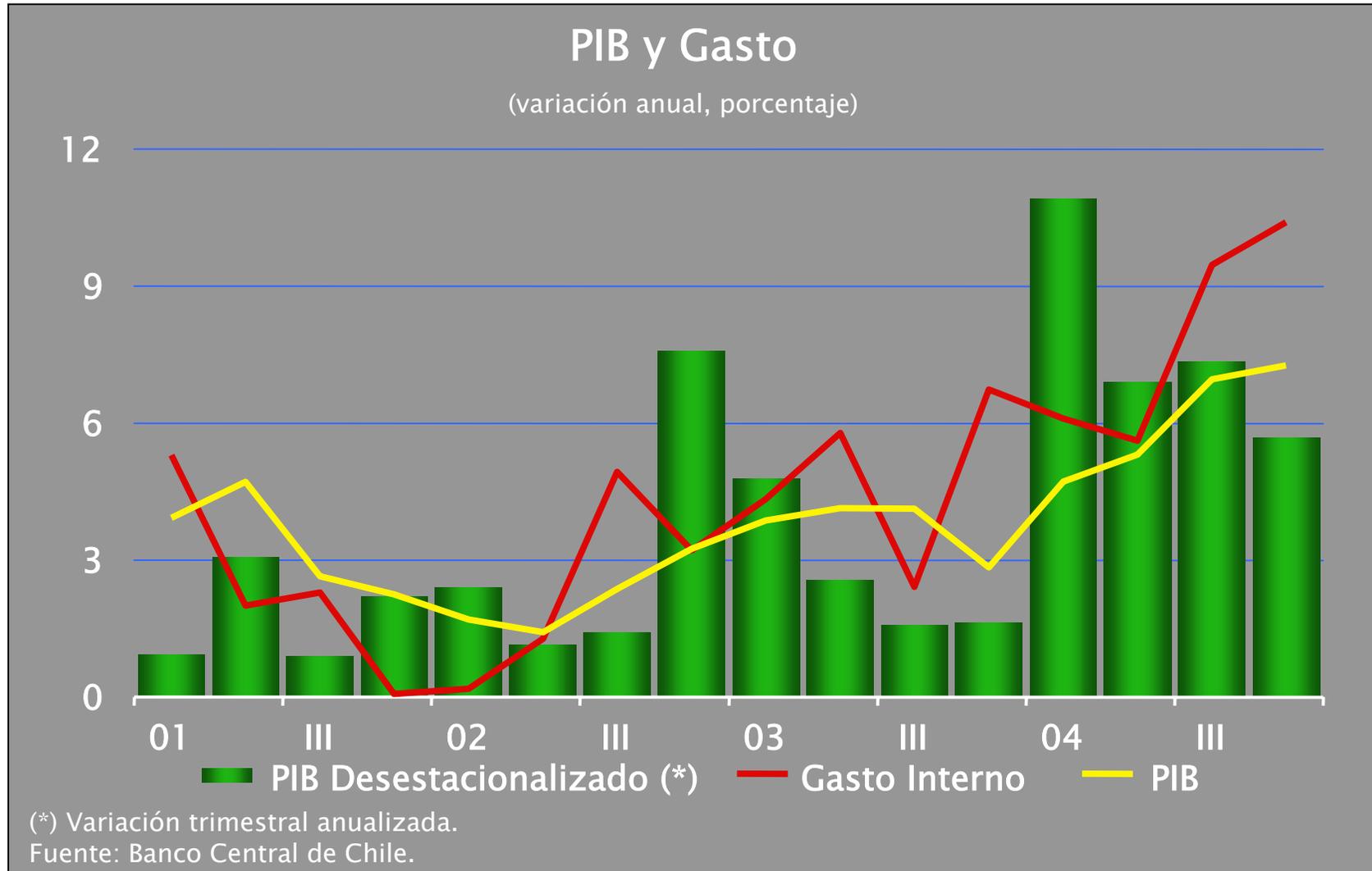


Actividad Económica

- De acuerdo con la actualización de CCNN, se estima que el incremento del PIB en el 2003 y 2004, llegó a 3,7 y 6,1%, respectivamente.
- La demanda interna creció 4,8 % y 7,9% en los años 2003 y 2004, respectivamente.
- Durante el 2004 el consumo creció un 5,2% y la inversión fija en un 12,7%. Esto último resultó en que la tasa de inversión durante el año 2004 se elevó a 25,2% del PIB.



Actividad y Demanda Agregada





Actividad y Demanda Agregada

Componentes Demanda Agregada (% variación real anual)

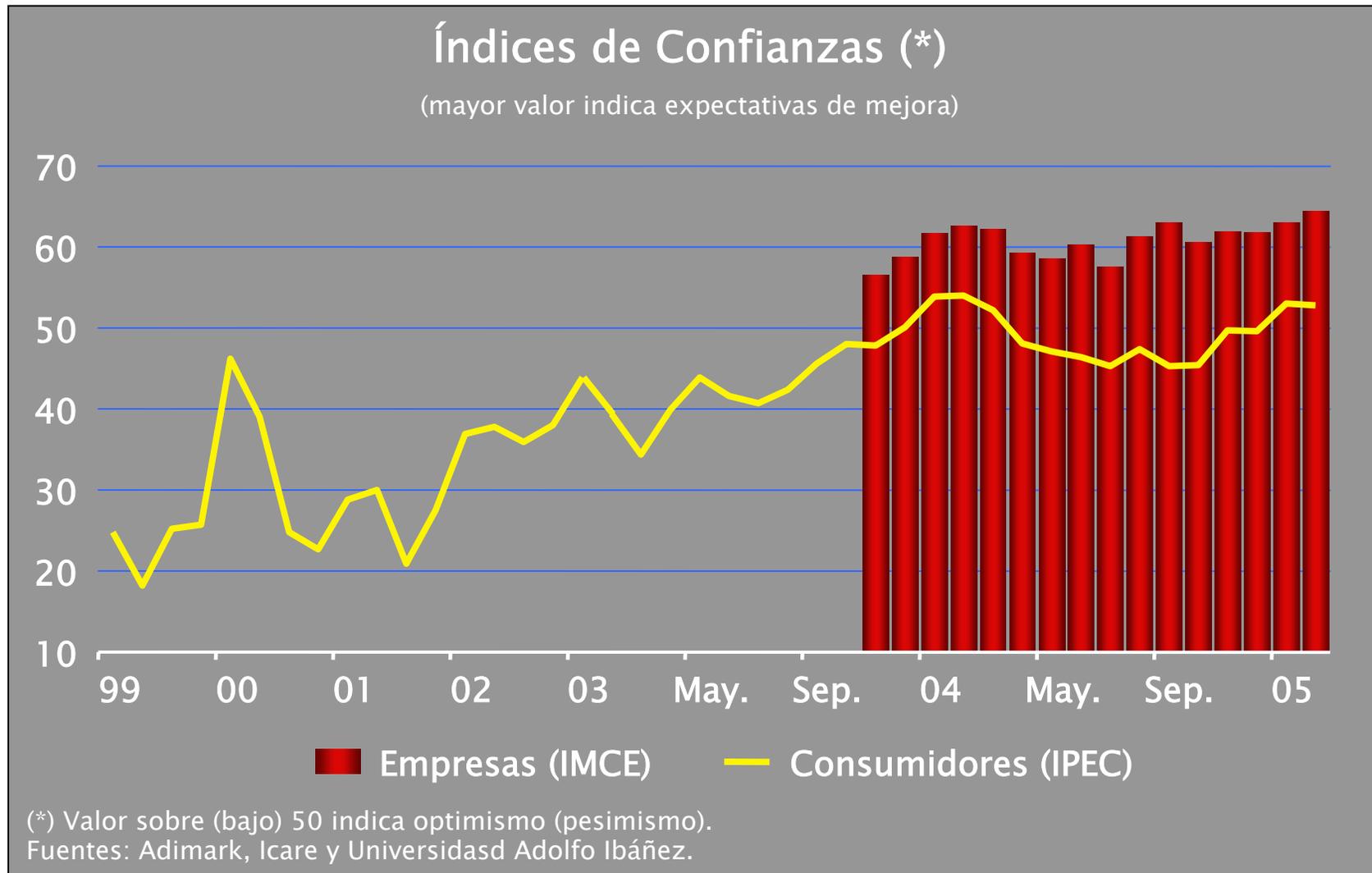
	2003(1)	2004(2)
PIB	3,7	6,1
Demanda Interna	4,8	7,9
FBCF	5,7	12,7
- M&E	5,4	22,8
Consumo de Personas	4,1	5,6
Consumo de Gobierno	2,4	3,0
Exportaciones Bs. y Ss.	5,9	12,8
Importaciones Bs. y Ss.	9,5	18,6
(Tasa de Inversión en CF)	(23,7)	(25,2)

(1) Cifras provisionales.

(2) Cifras preliminares

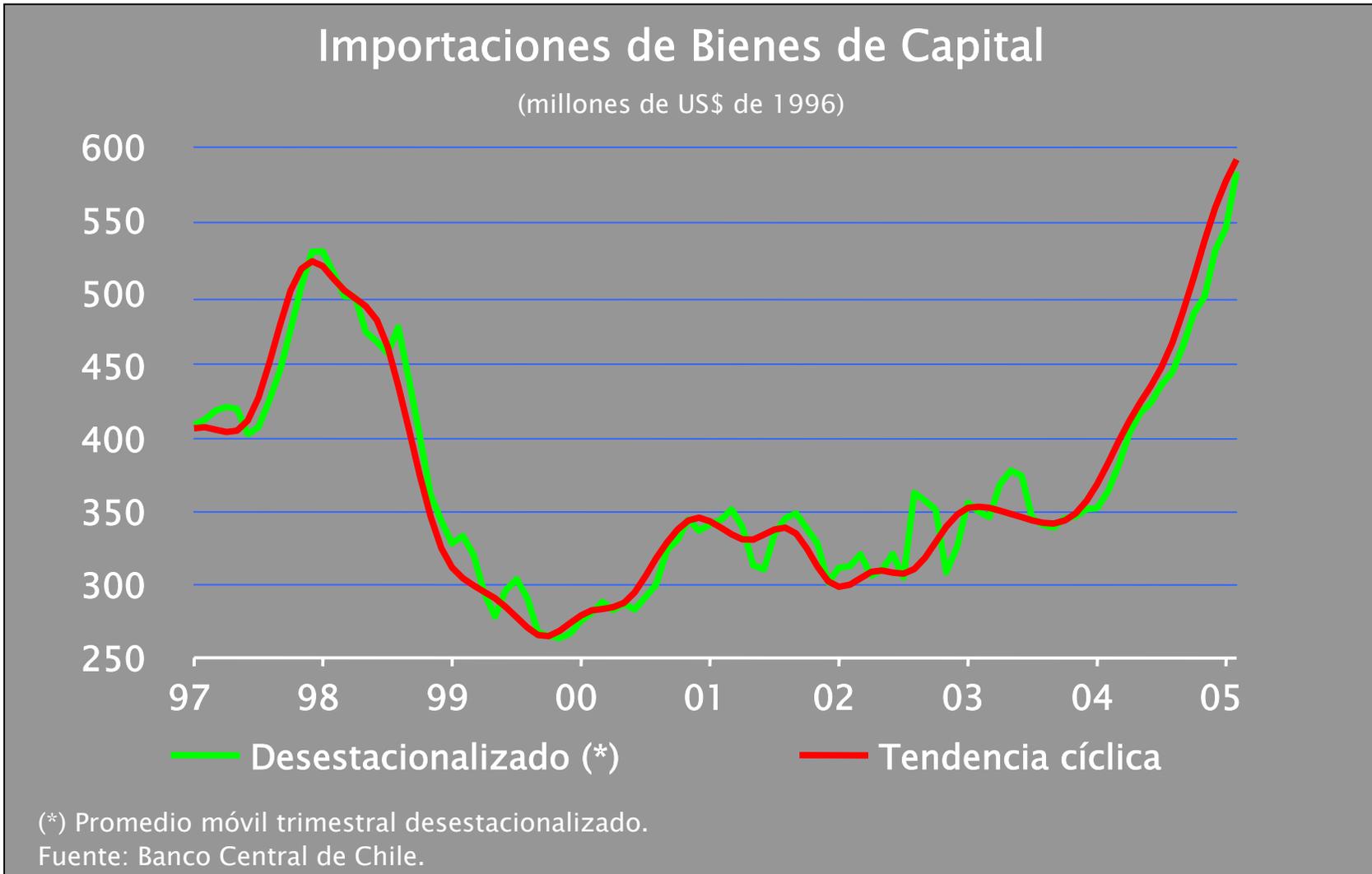


Actividad y Demanda Agregada



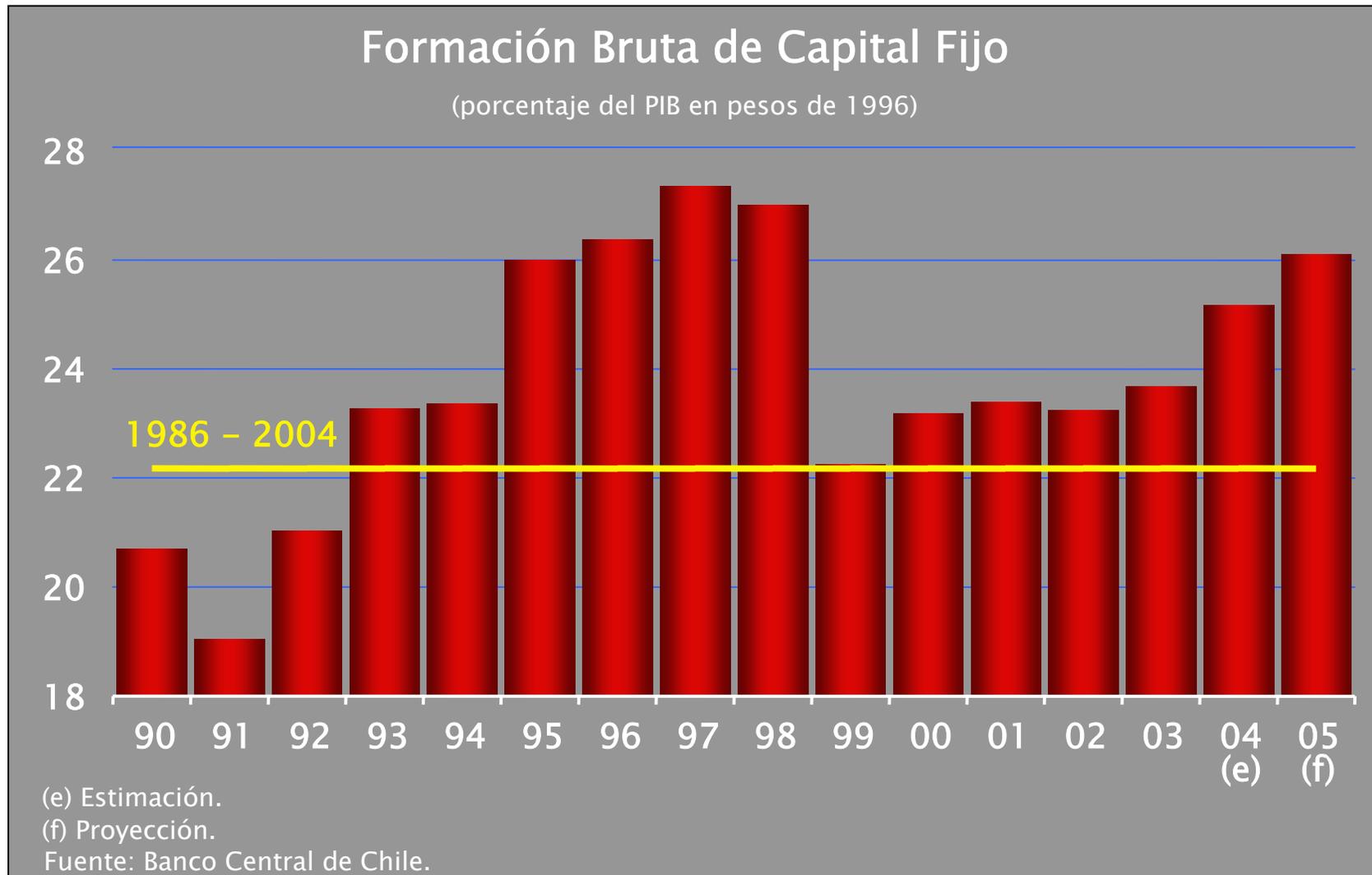


Actividad y Demanda Agregada





Actividad y Demanda Agregada

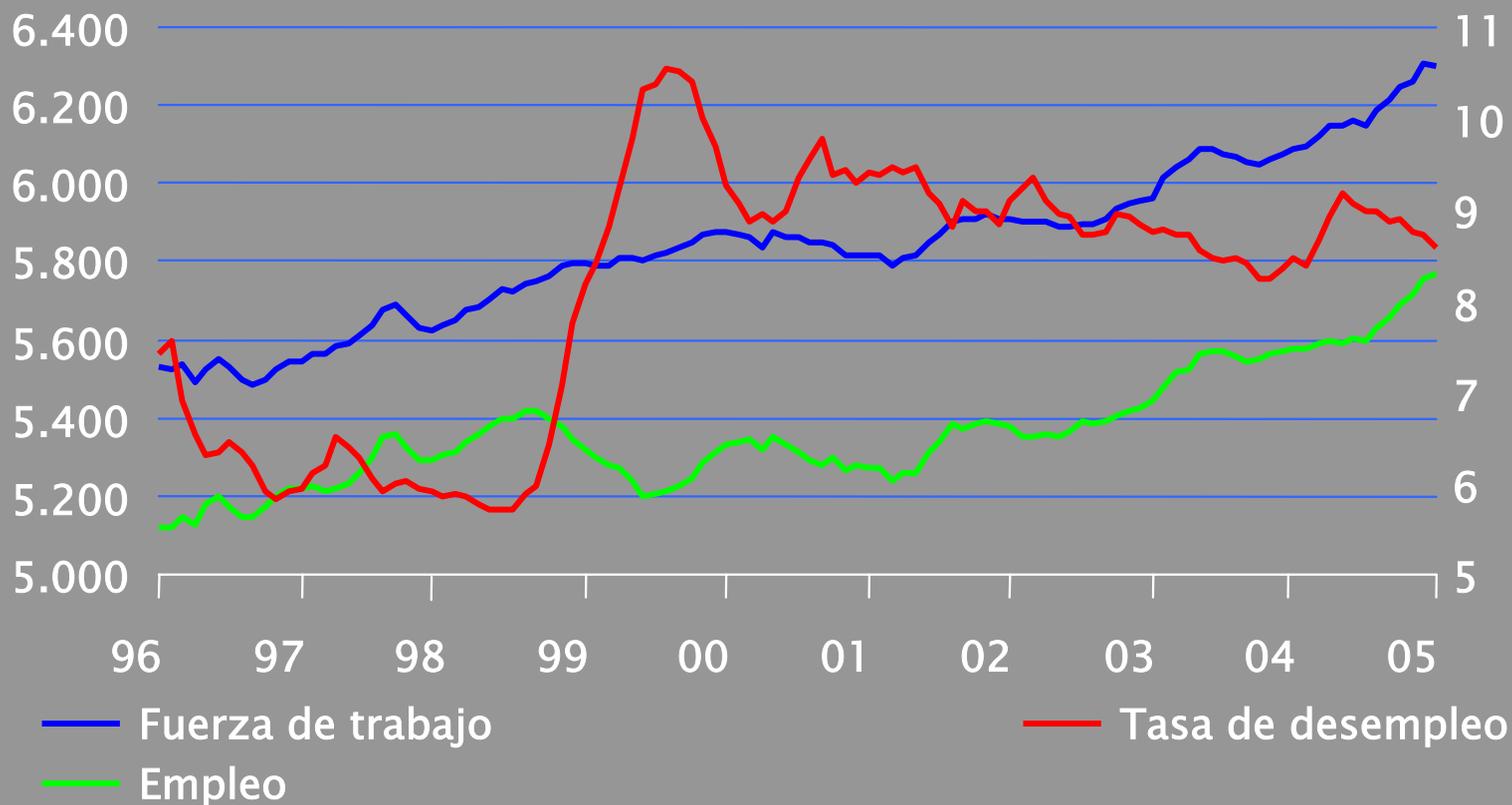




Mercado Laboral

Empleo, fuerza de trabajo y desempleo

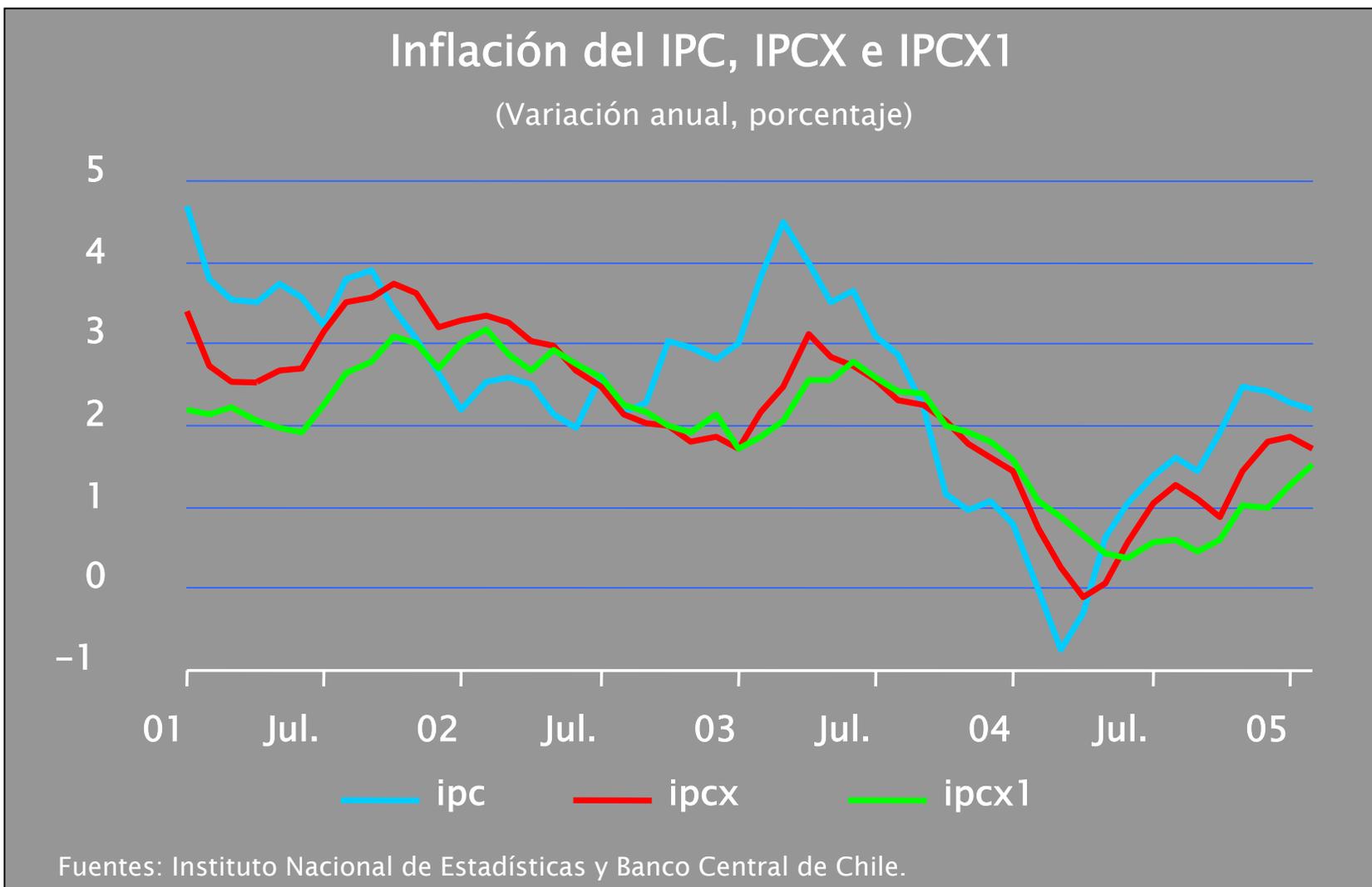
(%, miles de personas, series desestacionalizadas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Precios y Costos

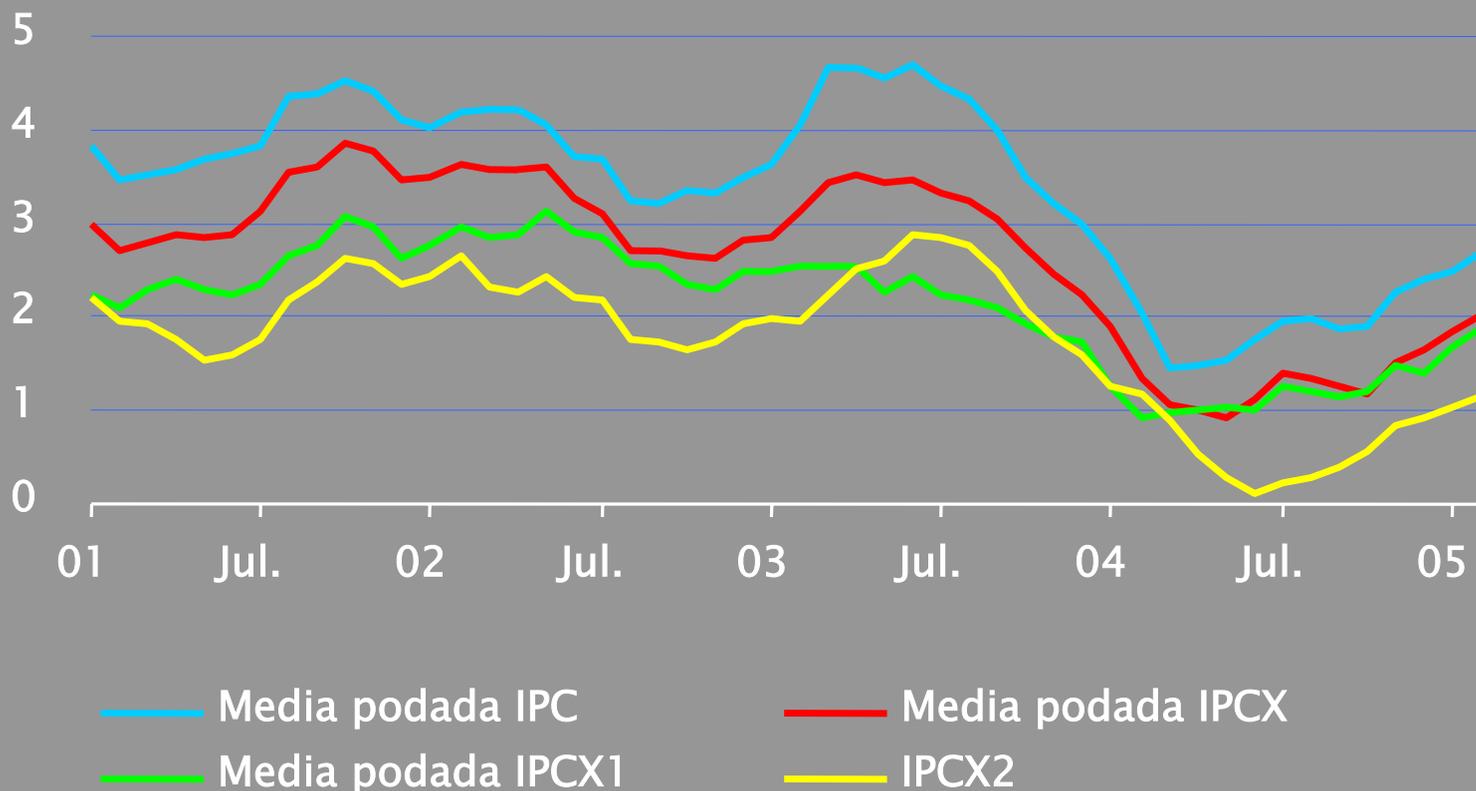




Precios y Costos

Medidas Alternativas de Inflación Subyacente

(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Política Monetaria y Perspectivas Económicas

23 de marzo de 2005